



Polskie Towarzystwo Ekonomiczne - PROFIT

spółka z o. o.

FIRMA AUDYTORSKA (koncesja nr 250)

02-521 Warszawa, ul. Rakowiecka 41 lok. 28 ☉ tel. 22 848.60.42 ☉ fax 22 848.61.90
e-mail: prezes@pteprofit.pl ☉ www.pteprofit.pl ☉ NIP 521-008-89-95 ☉ kapitał zakładowy 61 560 zł
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS 0000014823

ZALĄCZNIK NR 13
de protokołu Rady
Nadzorczej Nr 15/VI/2007
z dn. 3-4.08.2007r.

OPINIA i RAPORT
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A.
ZA ROK 2006

Bogdanka, maj 2007 r.



Polskie Towarzystwo Ekonomiczne - PROFIT

spółka z o. o.

FIRMA AUDYTORSKA (koncesja nr 250)

02-521 Warszawa, ul. Rakowiecka 41 lok. 28 ☉ tel. 22 848.60.42 ☉ fax 22 848.61.90
e-mail: prezes@pteprofit.pl ☉ www.pteprofit.pl ☉ NIP 521-008-89-95 ☉ kapitał zakładowy 61 560 zł
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS 0000014823

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA ORGANÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A.

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2006, w której dominującą Spółką jest Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 r.
który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 794.557.051,27 zł
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy
od 1.01.2006 do 31.12.2006 r., który wykazuje zysk netto
w kwocie 85.810.867,11 zł
- 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
wykazujący za okres od 1.01.2006 do 31.12.2006 r.
zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 28.896.723,73 zł
- 5) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
za rok obrotowy od 1.01.2006 do 31.12.2006 r. wykazujące
wzrost kapitału własnego o kwotę 34.359.732,97 zł

6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd Spółki dominującej, tj. Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania skonsolidowanego.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do:

- 1) przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (opublikowanych w Biuletynie KIBR nr 53 z dn. 15.12.2002 r.).

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawozdawczości, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym. Dokonaliśmy także całościowej oceny sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

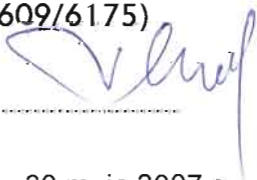
Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie skonsolidowane obejmujące dane liczbowe i objaśnienia:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. na dzień 31.12.2006 r., jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w ustawie, a w szczególności w rozdziale 7 tej ustawy, zasadami rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Min. Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 157 poz. 1729),
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującego Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbiorczego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

Biegły rewident

Czesław Skowronek
(nr ew. 8609/6175)



Bogdanka, 30 maja 2007 r.

Podmiot uprawniony

WICEPREZES ZARZĄDU

Czesław Skowronek
biegły rewident nr legit. 8609

PTE-PROFIT Sp. z o.o.
ul. Rakowiecka 41 lok. 28
02-521 Warszawa
Reg. 010100900, NIP 521-008-89-95



Polskie Towarzystwo Ekonomiczne - PROFIT

spółka z o. o.

FIRMA AUDYTORSKA (koncesja nr 250)

02-521 Warszawa, ul. Rakowiecka 41 lok. 28 © tel. 22 848.60.42 © fax 22 848.61.90
e-mail: prezes@pteprofit.pl © www.pteprofit.pl © NIP 521-008-89-95 © kapitał zakładowy 61 560 zł
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS 0000014823

R A P O R T

Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A.

ZA ROK 2006

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Na podstawie umowy nr B-77/07 o badanie i ocenę sprawozdania finansowego zawartej w dn. 28.12.2006 r. pomiędzy firmą LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. jako zleceniodawcą, a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych PTE PROFIT Sp. z o.o. w Warszawie, jako zleceniobiorcą – objęto badaniem:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania,
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dz. 31.12.2006 r.,
który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 794.557.051,27 zł
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres
od 1.01.2006 do 31.12.2006 r., który wykazuje zysk netto 85.810.867,11 zł
- 4) skonsolidowany rachunek z przepływu środków
pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2006 do 31.12.2006 r.
wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych
na koniec roku o kwotę 28.896.723,73 zł
- 5) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
za okres od 1.01. do 31.12.2006 r. wykazujące wzrost
kapitału własnego o kwotę 34.359.732,97 zł

- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia,
 - 7) dokumentację konsolidacyjną składającą się ze sprawozdań finansowych spółki dominującej i spółki zależnej, wyników badań spółki dominującej przez biegłych rewidentów oraz zestawień, obliczeń korekt i wyłączeń konsolidacyjnych sporządzonych przez spółkę dominującą.
2. Spółka dominująca udostępniła wymagane dokumenty, dane i informacje, udzieliła stosownych wyjaśnień, jakie były niezbędne w toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
3. Badanie na zlecenie Spółki PTE PROFIT przeprowadził biegły rewident Czesław Skowronek wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr ew. 8609/6175 w dniach 20.05. - 30.05.2007 r. (z przerwami).
- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie ewentualnych zdarzeń podlegających ściganiu, np. nadużyć oraz innych nieprawidłowości, jakie mogły wystąpić poza systemem rachunkowości spółki dominującej.
4. Spółka dominująca LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. była zobowiązana sporządzić skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 r., gdyż zgodnie z ustawą o rachunkowości wystąpiły następujące okoliczności:
- 1) łączne średnioroczne zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej 2006 r. wyniosło 3.363 osoby,
 - 2) łączna suma bilansowa Spółek Grupy Kapitałowej na koniec 2006 r. przekroczyła 7,5 mln EURO,
 - 3) łączne przychody ze sprzedaży przekroczyły 15 mln EURO.
5. Spółka LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A została powołana w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego.

Aktualny numer w Rejestrze Przedsiębiorców KRS to: 0000004549.

W roku obrotowym (2006) kapitał akcyjny Spółki nie zmienił się i na 31.12.2006 r. wynosi 115.067.950,00 zł i dzieli się na 2.301.359 akcji. Każda akcja ma nominalną wartość 50 zł. Struktura kapitałowa Spółki na 31.12.2006 r. jest następująca:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Nominalna wartość akcji w zł	Struktura w %
1.	Skarb Państwa	2.227.987	111.399.350,00	96,8
2.	Elektrownia „Kozienice” S.A.	48.678	2.433.900,00	2,1

3.	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska	13.582	679.100,00	0,6
4.	Pozostali akcjonariusze	11.112	555.600,00	0,5
5.	Razem	2.301.359	115.067.950,00	100,0

6. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest przede wszystkim wydobywanie i sprzedaż węgla, a także energii cieplej.

7. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. za 2005 r. było badane przez firmę audytorską DORADCA Sp. z o.o. w Lublinie. Opinia i raport nie wnoszą zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone uchwałą nr 2 z dn. 27.08.2006 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki dominującej. Zostało ono przekazane do Rejestru Sądowego w dniu 8.09.2006 r.

Zostało przesłane do publikacji w Monitorze Polskim B – jego publikacja nastąpiła w M.P. B Nr 793 poz. 4499 z dn. 23.04.2006 r.

8. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. za 2006 r. obejmuje następujące spółki:

1) Spółka dominująca:

- LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A.

2) Spółka zależna, w których spółka dominująca posiada następujące udziały:

- „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. w Bogdance - 88,70%

3) Spółka stowarzyszona:

- Górnik Łączna S. A. w Łącznej - udział spółki dominującej w kapitale - 35%

9. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej w odniesieniu do spółki dominującej i spółki zależnej, zostało sporządzone metodą pełną. Zaś w odniesieniu do spółki stowarzyszonej zastosowano metodę praw własności. Przyjęte metody konsolidacji są zasadne, w świetle ustawy o rachunkowości i struktury kapitałowej Grupy Kapitałowej.

CZĘŚĆ B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ ORAZ WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. Ocena sytuacji majątkowej

Podstawowe wielkości charakteryzujące stan, strukturę i zmiany aktywów Grupy Kapitałowej są następujące:

Tabl. 1

Lp.	Treść	Stan na:			
		31.12.2005		31.12.2006	
		tys. zł	%	tys. zł	%
A. Aktywa trwałe		492.772	63,4	554.329	69,8
w tym:					
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	479.965	61,8	539.492	67,9
1.1.	Grunty	6.070	0,8	6.626	0,8
1.2.	Budynki i budowle	231.042	29,7	276.864	34,9
1.3.	Maszyny i urządzenia	76.361	9,8	137.885	17,3
2.	Należności długoterminowe	-	-	-	-
3.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12.432	1,6	13.907	1,8
B. Aktywa obrotowe		284.685	36,6	240.228	30,2
1.	Zapasy	31.723	4,1	34.254	4,3
2.	Należności krótkoterminowe	97.645	12,6	80.106	10,0
3.	Inwestycje krótkoterminowe	150.284	19,3	121.387	15,3
4.	Rozliczenia międzyokresowe	5.033	0,6	4.481	0,6
Razem aktywa		777.457	100,0	794.557	100,0

Dane zawarte w tablicy pozwalają na sformułowanie następujących syntetycznych ocen sytuacji majątkowej Grupy Kapitałowej LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A.:

- 1) Aktywa całkowite w roku obrotowym wzrosły o 2,3%; można więc oceniać, że zachowała się ich realna wartość biorąc pod uwagę poziom inflacji, jaki miał miejsce w 2006 r.
- 2) Rzeczowy majątek trwały w ujęciu nominalnym wzrósł o 11,2%. Udział maszyn i urządzeń w strukturze majątku trwałego jest znaczący i na koniec 2006 r. wynosił 25,6%. W 2006 r. badana Spółka zrealizowała inwestycje w rzeczowy

majątek trwały w kwocie 154 mln zł. Nastąpiło więc istotne odnowienie tego majątku. Wartość netto maszyn i urządzeń zwiększyła się o 81%.

- 3) W aktywach obrotowych, których stan wzrósł w roku obrotowym zmniejszył się o 16% zaszły zmiany strukturalne. Nastąpił niewielki wzrost zapasów przy spadku należności i środków pieniężnych.

Reasumując sytuację majątkową Grupy Kapitałowej, możemy stwierdzić, że nie stwarza ona zagrożenia dalszego jej funkcjonowania, Jest typową strukturą przedsiębiorstwa produkcyjnego. Struktura aktywów obrotowych może być oceniona pozytywnie. Zwraca uwagę wysoki udział środków pieniężnych, mimo ich bezwzględного spadku, co zapewnia odpowiednią płynność finansową spółek Grupy Kapitałowej.

2. Struktura kapitałowa Grupy Kapitałowej

Struktura kapitałowa Grupy została zestawiona w tabl. 2.

Tabl. 2.

Lp.	Treść	Stan na:			
		31.12.2005		31.12.2006	
		tys. zł	%	tys. zł	%
A. Kapitały własne w tym:		541.180	69,6	575.540	72,4
1.	Kapitał podstawowy	115.068	14,8	115.068	14,5
2.	Kapitał zapasowy	80.508	10,4	80.618	10,1
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny	73.017	9,4	72.921	9,2
4.	Kapitały rezerwowe	198.215	25,5	221.188	27,8
5.	Zysk roku obrotowego	74.372	9,6	85.811	10,8
B. Kapitał mniejszości		9.680	1,2	9.817	1,2
C. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		226.596	29,2	209.200	26,4
1.	Rezerwy na zobowiązania	64.955	8,4	49.468	6,2
2.	Zobowiązania krótkoterminowe	157.101	20,2	156.544	19,7
3.	Rozliczenia międzyokresowe	4.540	0,6	3.189	0,4
Razem pasywa		777.457	100,0	794.557	100,0

Dane zawarte w tabl. 2 pozwalają na następującą ocenę sytuacji kapitałowej Grupy Kapitałowej:

- 1) Kapitały własne są źródłem finansowania majątku Grupy w 72%; w roku obrotowym nastąpił wzrost udziału kapitałów własnych w finansowaniu aktywów.
- 2) Kapitały własne w pełni finansują aktywa trwałe, a ich nadwyżka w stosunku do aktywów trwałych w kwocie 21 mln zł tworzy dodatni kapitał pracujący, finansujący część aktywów obrotowych.
- 3) Zobowiązania krótkoterminowe w finansowaniu majątku mają udział 20%, co należy ocenić pozytywnie. Udział ten jest stabilny.

3. Czynniki kształtujące wynik finansowy

Podstawowe czynniki kształtujące wyniki finansowe Grupy Kapitałowej przedstawiamy w tabl. 3 (w tys. zł).

Tabl. 3.

Lp.	Treść	2005	2006	Wskaźnik zmian w %
1.	Przychody ze sprzedaży	938.651	860.139	91,6
2.	Koszty działalności operacyjnej	843.495	756.191	89,7
3.	Wynik na sprzedaży (1-2) - zysk	95.156	103.948	109,4
4.	Pozostałe przychody operacyjne	9.255	42.783	460,0
5.	Pozostałe koszty operacyjne	16.916	47.301	279,9
6.	Wynik na działalności operacyjnej (3+4-5) - zysk	87.495	99.431	113,6
7.	Przychody finansowe	9.646	12.684	131,4
8.	Koszty finansowe	2.847	2.059	73,5
9.	Strata na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych	-	-	-
10.	Wynik na działalności gospodarczej (6+7-8-9) - zysk	94.294	110.056	116,7
11.	Zyski nadzwyczajne	-	-	-
12.	Straty nadzwyczajne	-	-	-
13.	Odpis wartości firmy	-	26	-
14.	Odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-
15.	Wynik finansowy brutto (9+10-11-12) - zysk	94.294	110.030	116,7
16.	Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	19.734	24.187	122,8
15	Zysk netto	74.372	85.811	115,3

Dane zawarte w tabl. 3 dotyczą wyników finansowych Grupy Kapitałowej wskazują na poprawę, która nastąpiła w 2006 r. w stosunku do 2005 r. Należy zwrócić uwagę na następujące ważniejsze zjawiska:

- 1) Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług w roku obrotowym (2006) osiągnęły kwotę 860 mln zł i były niższe o 8,4% w stosunku do 2005 r. Natomiast koszty działalności operacyjnej spadły o 10,3%, co korzystnie wpłynęło na kwotę zysku na sprzedaży, która zwiększyła się o 9,4%.
- 2) Łączne przychody Grupy Kapitałowej z całokształtu działalności wyniosły w 2006 roku 916 mln zł i były nieco niższe w stosunku do 2005 r.
- 3) Prawidłowe relacje wzrostu przychodów i kosztów wpłynęły korzystnie na dynamikę zysku. Zysk brutto w kwocie 110 mln zł był o 17% wyższy niż w 2005 r. Zaś zysk netto, to kwota blisko 86 mln zł i wzrósł o 15%.
- 4) Podstawowa część przychodów i zysków realizowana jest przez Spółkę dominującą. Spółka zależna (bez uwzględnienia korekt) uzyskała przychody ze sprzedaży 18 mln zł, a wynik finansowy netto wyniósł 1,5 mln zł.

Reasumując, możemy stwierdzić, że Grupa Kapitałowa jako całość osiągnęła w 2006 r. korzystne wyniki finansowe, mimo spadku przychodów ze sprzedaży. Zysk netto to kwota 86 mln zł; jego wzrost w roku obrotowym wyniósł 15%.

4. Podstawowe wskaźniki rentowności i produktywności

W tabl. 4 obliczono i zestawiono podstawowe syntetyczne wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej.

Tabl. 4

Lp.	Treść wskaźnika	Obliczenia	Wskaźniki w %	
			2005	2006
1.	Rentowność obrotu			
	a) brutto	$\frac{\text{zysk brutto} \cdot 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	$\frac{94.294 \times 100}{938.651} = 10,0$	$\frac{110.030 \times 100}{860.139} = 12,8$
	b) netto	$\frac{\text{zysk netto} \cdot 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	$\frac{74.372 \times 100}{938.651} = 7,9$	$\frac{85.811 \times 100}{860.139} = 10,0$
2.	Rentowność aktywów			
	a) brutto	$\frac{\text{zysk brutto} \cdot 100}{\text{aktywa}}$	$\frac{94.294 \times 100}{777.457} = 12,1$	$\frac{110.030 \times 100}{794.557} = 13,8$

Lp.	Treść wskaźnika	Obliczenia	Wskaźniki w %	
			2005	2006
3.	b) netto	$\frac{\text{zysk netto} \cdot 100}{\text{aktywa}}$	$\frac{74.372 \times 100}{777.457} = 9,6$	$\frac{85.811 \times 100}{794.557} = 10,8$
	Rentowność kapitałów własnych			
	a) brutto	$\frac{\text{zysk brutto} \cdot 100}{\text{kapitały własne}}$	$\frac{94.294 \times 100}{541.180} = 17,4$	$\frac{110.056 \times 100}{575.540} = 19,1$
	b) netto	$\frac{\text{zysk netto} \cdot 100}{\text{kapitały własne}}$	$\frac{74.372 \times 100}{541.180} = 13,7$	$\frac{85.811 \times 100}{575.540} = 14,9$

Uwaga: wielkości bezwzględne w tys. zł

Obliczone i zestawione w tabl. 4 wskaźniki rentowności obrotu, majątku i kapitałów własnych pozwalają na sformułowanie następujących syntetycznych ocen:

- 1) Wszystkie wskaźniki rentowności, tj. obrotu, majątku (aktywów) i kapitałów są dodatnie i kształtują się na wysokim poziomie. Są one znacznie wyższe aniżeli w całym przemyśle.
- 2) Należy odnotować wzrost poziomu wskaźników rentowności w 2006 r. w stosunku do roku 2005, co wynika przede wszystkim z wysokiej dynamiki zysku, na co zwróciliśmy już uwagę w pkt. 3.
- 3) Należy odnotować prawidłowe relacje poszczególnych wskaźników rentowności. Zachodzi tu następująca zależność:

rentowność obrotu < rentowność majątku < rentowność kapitałów własnych

Inaczej mówiąc poziom rentowności majątku jest wyższy niż obrotu, gdyż produktywność majątku jest wyższa od jedności. Z kolei rentowność kapitałów własnych jest wyższa od rentowności majątku, gdyż część majątku finansowana jest zobowiązaniami.

Reasumując możemy stwierdzić, że Grupa Kapitałowa jako całość jest wysoce rentowna. W roku obrotowym nastąpił wydatny wzrost wszystkich wskaźników rentowności. Źródłem wzrostu poziomu rentowności są przede wszystkim prawidłowe relacje przychodów i niewielki wzrost wartości aktywów, a także prawidłowa struktura kapitałowa.

Uzupełnieniem wskaźników rentowności są wskaźniki produktywności obliczone i zestawione w tabl. 5.

Tabl. 5

Lp.	Treść wskaźnika	Obliczenia	J.m.	Wskaźniki	
				2005	2006
1.	Wskaźnik produktywności majątku całkowitego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa}}$	wsk	$\frac{938.651}{777.457} = 1,2$	$\frac{860.139}{794.557} = 1,1$
2.	Wskaźniki szybkości obrotu aktywów obrotowych w dniach w tym:	$\frac{\text{aktywa obrotowe} \cdot 360}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	$\frac{284.685 \times 360}{938.651} = 109$	$\frac{240.228 \times 360}{860.139} = 101$
3.	Zapasy	$\frac{\text{zapasy} \cdot 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	$\frac{31.723 \times 360}{938.651} = 12$	$\frac{34.254 \times 360}{860.139} = 14$
4.	Należności	$\frac{\text{należności} \cdot 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	$\frac{97.645 \times 360}{938.651} = 51$	$\frac{80.106 \times 360}{860.139} = 34$

Wskaźniki produktywności majątku ujęte w tabl. 5 wskazują na pewne pogorszenie produktywności całości aktywów, natomiast wzrosła produktywność aktywów obrotowych. Skróceni uległy cykle rotacji majątku obrotowego, zwłaszcza zaś należności; jeśli w 2005 r. cykl obrotu należności wynosił 37 dni, to w 2006 r. tylko 34 dni.

5. Ocena syntetyczna

Reasumując w ujęciu syntetycznym możemy sformułować następujące podstawowe oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz rentowności Grupy Kapitałowej LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A.:

- 1) Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej jest korzystna. Struktura jest typowa dla przedsiębiorstw produkcyjnych. Prawidłowa struktura aktywów obrotowych zapewnia wysoki poziom płynności finansowej.
- 2) Również struktura kapitałowa jest korzystna. Aktywa w 72% są finansowane kapitałami własnymi, co zapewnia wysoką stabilizację finansową i tworzy trwałe korzystne podstawy długofalowej strategii finansowej Grupy.
- 3) Wyniki finansowe w 2006 r. kształtują się korzystnie; głównym źródłem zysku jest podstawowa działalność Grupy, tj. wydobywanie i sprzedaż węgla. Korzystne relacje przychodów i kosztów sprawiły, że możemy odnotować wysoką dynamikę zysku na sprzedaży, a także zysku brutto i netto.

- 4) Wszystkie wskaźniki rentowności, tj. obrotu, majątku i kapitałów kształtują się korzystnie. Nastąpił w roku obrotowym wzrost poziomu rentowności we wszystkich pozycjach.
- 5) Ukształtowały się prawidłowe relacje poziomu wskaźników rentowności. Źródłem poprawy były wszystkie podstawowe czynniki, tj. niższe tempo wzrostu kosztów niż przychodów, korzystna struktura kapitałów.

Biorąc pod uwagę powyższe oceny, możemy sformułować ocenę ogólną, że dalsze funkcjonowanie Grupy Kapitałowej LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. nie jest zagrożone. Posiada ona odpowiednie zasoby do dalszego rozwoju i umocnienia pozycji konkurencyjnej na rynku. Należy odnotować wysokie nakłady kapitałowe w rzeczowe aktywa trwałe, co tworzy warunki zachowania zdolności wydobywczych i redukcji kosztów..

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Ustalenia wstępne

- 1) Prawidłowość i rzetelność ksiąg rachunkowych, na podstawie których zostały sporządzone sprawozdania finansowe Spółek wchodzących w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. została zbadana przez biegłych rewidentów reprezentujących podmioty uprawnione do badania.

Biegli potwierdzili prawidłowość i rzetelność ksiąg. Opinie te przyjmujemy jako podstawą oceny prawidłowości sporządzania poszczególnych sprawozdań finansowych spółek.

- 2) System kontroli wewnętrznej poszczególnych spółek objętych sprawozdaniem skonsolidowanym został poddany ocenie w toku badania sprawozdań finansowych. Nie zostały zgłoszone w tym względzie specjalne zastrzeżenia. Opinie te przyjmujemy jako potwierdzenie działania systemu kontroli wewnętrznej.
- 3) Prawidłowość inwentaryzacji składników majątkowych spółek objętych konsolidacją, co do zakresu, terminów, zastosowanych metod oraz prawidłowości weryfikacji i rozliczenia wyników była objęta szczegółowym badaniem w poszczególnych Spółkach. Biegli nie wnieśli tu istotnych zastrzeżeń, możemy

zatem uznać, że stan majątkowy spółek w wymaganym zakresie potwierdzony został inwentaryzacją.

- 4) W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ustalono, że poszczególne spółki objęte tym sprawozdaniem, stosują takie same zasady wyceny poszczególnych składników majątkowych. W tym zakresie zastosowano zwłaszcza następujące jednolite rozwiązania:
- a) środki trwałe o wartości do 3.500 zł były jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie ich oddania do użytkowania. Pozostałe środki trwałe amortyzowane są metodą liniową z uwzględnieniem właściwych stawek,
 - b) biegli dokonali oceny prawidłowości ustalenia amortyzacji,
 - c) zachowane zostały zasady ostrożnej wyceny na dzień bilansowy składników rzeczowego majątku obrotowego,
 - d) pozostałe aktywa i pasywa zostały w bilansach wycenione zgodnie z zasadami wyceny wynikającymi z ustawy o rachunkowości.
- 5) W spółce dominującej biegły stwierdził, że sprawozdanie finansowe prawidłowo i rzetelnie odzwierciedla jej sytuację majątkową i finansową wg stanu na 31.12.2006 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy 2006. Opinie te przyjmujemy stwierdzając, że jednostkowe sprawozdania finansowe spółek Grupy Kapitałowej stanowią prawidłową i rzetelną podstawę sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego..

2. Konsolidacja bilansów

- 1) Konsolidację bilansów spółek Grupy Kapitałowej przeprowadzono metodą pełną przez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów na dzień bilansowy tj. na 31.12.2006 r. Następnie dokonano stosownych wyłączeń i korekt konsolidacyjnych, stosując odpowiednie robocze formularze konsolidacyjne.
- 2) Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie kapitałów mniejszości została dokonana z uwzględnieniem następujących korekt i wyłączeń:
- a) kapitał podstawowy spółki dominującej stanowi kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej; w roku obrotowym wielkość tego kapitału nie uległa zmianie i wyniosła na 31.12.2006 r. kwotę 115.067.950,00 zł.
 - b) kapitał podstawowy spółki zależnej przypadający spółce dominującej w wysokości 88,70% został wyeliminowany w bilansie skonsolidowanym w powiązaniu z redukcją udziałów w aktywach,

- c) ustalony został kapitał mniejszości, który na 31.12.2006 r.
wynosi kwotę 9.816.633,17 zł,
- d) korekty i eliminacje własnych kapitałów zapasowych i rezerwowych, kapitałów z aktualizacji wyceny, niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych oraz wyniku finansowego roku obrotowego zostały zawarte w dokumentacji konsolidacyjnej; biegły uznaje je za prawidłowe.

3) Konsolidacja wzajemnych należności i zobowiązań między spółkami Grupy Kapitałowej została dokonana na koniec roku przez eliminację w aktywach i pasywach bilansu skonsolidowanego.

Na 31.12.2006 r. eliminacją objęto:

	<u>w zł</u>
a) Należności objęte eliminacją	1.611.007,58
b) Zobowiązania objęte eliminacją	1.611.007,58

Biegły uznaje za poprawne przeprowadzenie wyłączenia należności i zobowiązań.

Po dokonanych wyłączeniach i korektach skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej zamyka się sumą bilansową aktywów i pasywów 794.557.051,27

Biegły uznaje poprawność ustalenia poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu skonsolidowanego na koniec roku obrotowego 2006. Została zachowana ciągłość bilansowa w stosunku do 2005 r.

3. Konsolidacja rachunku zysków i strat

- 1) Konsolidacja rachunku zysków i strat spółek – dominującej i zależnej nastąpiła metodą pełną przez sumowanie poszczególnych pozycji przychodów i kosztów.
- 2) W skonsolidowanym rachunku zysków i strat wprowadzono następujące korekty:
 - a) korekta przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów 12.162.920,86
 - b) korekta kosztów 12.162.920,86

Ustalony został wynik finansowy mniejszości, a także udziały w wyniku finansowym w jednostkach skonsolidowanych metodą praw własności.

Wyłączenia i korekty zostały ustalone poprawnie. Biorąc to pod uwagę stwierdzam, że skonsolidowany wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej został ustalony poprawnie i za rok obrotowy 2006 wynosi kwotę – zysk **85.810.867,11 zł.**

4. Konsolidacja sprawozdań z przepływu środków pieniężnych

- 1) Konsolidacja sprawozdań z przepływu środków pieniężnych została przeprowadzona na podstawie sumowania sprawozdań jednostkowych spółek objętych konsolidacją oraz dokonaniu niezbędnych wyłączeń i korekt.
- 2) Wprowadzone korekty dotyczą głównie działalności inwestycyjnej i finansowej. Biegły nie wnosi uwag do wprowadzonych korekt.
- 3) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 r. z przepływu środków pieniężnych wskazuje na następujące przepływy środków pieniężnych:

a) z działalności operacyjnej	182.920.589,08
b) z działalności inwestycyjnej	-160.830.805,00
c) z działalności finansowej	-50.986.507,81
Zmiana środków finansowych	<u>-28.896.723,73</u>

Zmiana stanu środków finansowych zgodna jest z danymi wynikającymi ze skonsolidowanego bilansu, jako różnica stanu na 1.01. i 31.12.2006 r.

Biegły uznaje, że skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy 2006 Grupy Kapitałowej zostało sporządzone poprawnie, nie wnosi do niego zastrzeżeń.

5. Konsolidacja zmian w kapitale własnym

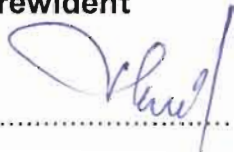
- 1) Konsolidacja sprawozdań ze zmian w kapitale własnym została przeprowadzona na podstawie sumowania sprawozdań jednostkowych spółki dominującej i spółek zależnych po dokonaniu niezbędnych wyłączeń i korekt.
- 2) Zmiany w kapitałach własnych w roku obrotowym były następujące:
 - a) stan kapitałów własnych na 1.01.2006 r. 541.180.397,57
 - b) stan kapitałów własnych na 31.12.2006 r. 575.540.130,54
 - c) zmiana – przyrost kapitałów 34.359.732,97

Źródłem przyrostu kapitałów własnych jest dodatni wynik finansowy za rok obrotowy.

6. Pozostałe ustalenia

- 1) Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego została sporządzona poprawnie, stosownie do postanowień art. 48 ust. 1 ustawy o rachunkowości oraz wymogów określonych w zał. nr 6 rozporządzenia Min. Finansów w sprawie szczegółowych zasad konsolidacji.
- 2) Sprawozdanie LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. z działalności za 2006 r. zawiera podstawowe informacje i oceny funkcjonowania Grupy Kapitałowej
- 3) Syntetyczne podsumowanie wyników badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. zawiera opinia stanowiąca oddzielny dokument.
- 4) Raport zawiera 15 stron kolejno ponumerowanych i podpisanych przez biegłego rewidenta.

Biegły rewident



.....
Czesław Skowronek (8609/6175)

Z ramienia

podmiotu uprawnionego do badania



WICEPREZES ZARZĄDU
Czesław Skowronek
biegły rewident nr legit. 8609

Bogdanka, 30 maja 2007 r.

PTE-PROFIT Sp. z o.o.
ul. Rakowiecka 41 lok. 28
02-521 Warszawa
Reg. 010100900. NIP 521-008-89-95

Podstawowe dane
dotyczące Spółki dominującej Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.
w Bogdance

I. Dane bilansowe

Lp.	Treść	J.m.	Stan na 31.12.2006
1.	Suma bilansowa	tys. zł	779.567
2.	Aktywa trwałe	tys. zł	581.440
3.	Aktywa obrotowe	tys. zł	198.127
4.	Kapitały własne w tym:	tys. zł	571.737
4.1.	Podstawowe	tys. zł	115.068
4.2.	Wynik roku obrotowego netto – zysk	tys. zł	84.219
5.	Zobowiązania długoterminowe	tys. zł	–
6.	Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	207.831

II. Informacje o wynikach badania sprawozdania finansowego za 2006 r.

1. Nazwa i siedziba firmy audytorskiej: PTE-Profit Sp. z o.o., 02–521 Warszawa, ul. Rakowiecka 41 lok. 28
Biegły rewident: Teresa Bednarek (nr ew. 6317/836)
2. Opinia:
 - a) bez zastrzeżeń: co do prawidłowości sprawozdania finansowego
 - b) z zastrzeżeniami: brak uwag
3. Raport:
 - a) czy spełnia wymogi normy KIBR – tak
 - b) czy zawiera ocenę sytuacji finansowej i opinie, co do kontynuacji działalności w 2007 r. – dalsze funkcjonowanie nie jest zagrożone
 - c) czy są uwagi do zasad rachunkowości – bez uwag
 - d) czy są uwagi do inwentaryzacji – bez uwag
 - e) czy są uwagi do kontroli wewnętrznej – brak uwag
 - f) inne uwagi – brak
4. Czy wystosowano specjalne pismo do Zarządu Spółki – nie
5. Inne uwagi wynikające z raportu – brak

Bogdanka, 30 maja 2007 r.



Podstawowe dane
dotyczące Spółki zależnej „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. w Bogdance

I. Dane bilansowe

Lp.	Treść	J.m.	Stan na 31.12.2006
1.	Suma bilansowa	tys. zł	89.832
2.	Aktywa trwałe	tys. zł	46.119
3.	Aktywa obrotowe	tys. zł	43.713
4.	Kapitały własne	tys. zł	86.851
	w tym:		
4.1.	Podstawowe	tys. zł	82.677
4.2.	Wynik roku obrotowego netto – zysk	tys. zł	1.491
5.	Zobowiązania długoterminowe	tys. zł	–
6.	Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	2.981
7.	Udział Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. w kapitale podstawowym	%	88,7%

II. Informacje o wynikach badania sprawozdania finansowego za 2006 r.

- a) Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 01.06.2005 r. – 31.05.2006 r. było objęte badaniem przez firmę audytorską „DORADCA” Sp. z o.o. Opinia i raport nie wniosły uwag do sprawozdania finansowego.

Bogdanka, 30 maja 2007 r.

